

## Chubut realiza la primera colocación de deuda respaldada por petróleo y gas

La principal provincia productora de crudo de la Argentina está vendiendo los primeros títulos del país con respaldo de petróleo y gas desde 2007 en una oferta para prestar a tasas bajas en los mercados internacionales de deuda. Chubut está emitiendo esta semana 150 millones de dólares en títulos a 10 años respaldados por pagos de regalías de la empresa Pan American Energy (PAE), controlada por BP y la principal exportadora de petróleo de la Argentina.

La provincia patagónica, la segunda emisora argentina en introducirse en los mercados de deuda extranjeros desde que el gobierno federal reestructuró u\$s 12,9 millones de deuda defaultada el mes pasado, planea pagar una tasa de interés de 7,75% en títulos respaldados por petróleo, 375 puntos bases, o 3,75 puntos porcentuales, menos que el cupón sobre bonos vendidos por IRSA Inversiones y Representaciones SA, el principal desarrollador de bienes raíces, a inicios de esta semana. El uso de regalías por parte de Chubut para respaldar esta deuda “parece lo más inteligente para hacer”, dijo Eduardo Suárez, un estratega en mercados emergentes en el Royal Bank of Canada en Toronto. “Sin eso, los costos serían más altos”, añadió. Según El Patagónico, bajo los términos de los títulos, la empresa PAE, con base en Buenos Aires, paga sus regalías provinciales directamente en fideicomisos que apartan los dólares para los pagos de los bonos antes de pasarle el dinero al gobierno. Los bonos, que han sido vendidos a provincias, incluidas Neuquén y Salta, son también atractivos para inversores ya que estaban entre los pocos títulos que no cayeron en default cuando la Argentina detuvo el pago de u\$s 95 millones de la deuda en 2011. Así lo afirmó Verónica Sosa, una analista en la empresa de investigación de Buenos Aires, Economía y Regiones. “Bajo el fideicomiso, las provincias no ponen sus manos en las regalías de forma directa”, aclaró.